

大国博弈与新秩序 | 世界格局新阶段与中美竞争回顾

2025 年 3 月 17 日

专题报告

中证鹏元资信评估股份有限公司
研究发展部
翁欣
wengx@cspengyuan.com



主要内容：

近年来，世界格局经历了深刻的变化，大国竞争，尤其是中美之间的博弈，已经从经济领域扩展到科技、文化、环境、全球治理等多个领域。随着特朗普 2.0 时代的到来，全球的产业、贸易、科技、金融竞争格局进一步复杂化，世界秩序也随之重构。本文通过回顾中美竞争的历程，分析当前世界格局的新阶段，并探讨未来的应对策略。

从历史经验来看，**当一个新兴经济体的制造业规模超越前一个经济体，并且其 GDP 总量达到前一个经济体的 60% 以上，通常意味着进入了大国竞争阶段。**2010 年中国制造业产值超过美国，2016 年中国名义 GDP 达到美国的 60% 以上，两国正式进入大国竞争阶段。历史经验表明，大国竞争主要集中在制造业、经济总量、科技、金融、军事和全球治理六个领域，制造业通常是追赶国最先实现突破的领域。历史经验还表明，**追赶大国只有在六个领域都超过主导大国，才能改变世界秩序，否则可能被遏制。**以 20 世纪的英德、英美、美苏、美日竞争为例，只有美国对英国的挑战成功，其他国家的挑战均告失败。

中美竞争是一个多维度的长期博弈，涉及经济、科技、金融、军事和全球治理等多个领域。**中国在制造业和科技领域取得显著进展，但在金融、军事和全球治理方面正努力追赶。**美国通过多种手段遏制中国的崛起，但中国多个领域展现出强大的竞争力和创新能力。

2016—2017 年：南海对峙与战略转折：2016 年，菲律宾在美国支持下发起“南海仲裁案”，美国派遣双航母战斗群进入南海施压，中国则以大规模反制演习回应，巩固了在南海的实际控制权。2017 年，特朗普政府将中国定位为“战略竞争对手”，标志着中美进入系统性对抗阶段。

2018—2019 年：贸易战升级与疫情冲击：2018 年，美国对华加征关税范围扩大至 2000 亿美元商品，并切断华为芯片供应链。中国启动半导体国产替代计划，科创板成立以支持科技企业融资。

2020—2022 年：疫情冲击与通胀飙升：2020 年，新冠疫情冲击全球经济。

美国通过大规模货币宽松政策应对，导致通胀率飙升。中国凭借其制造业韧性，扩大了出口份额，为全球市场提供了稳定的商品供应。

2023—2024 年：债务化解与军事威慑升级：2023 年，中国推出地方政府债务置换计划，有效缓释城投债务风险。2024 年，中国在新能源、数字基建等领域取得显著进展，同时在军事领域展示了一系列先进武器，提升了军事威慑力。

2025 年：体系重构与多极世界：2025 年将成为体系重构的关键节点。中国在新能源、数字基建等领域的创新能力，正对冲美国在军事同盟、金融制裁等手段的效力。美国军工复合体深陷“战争经济”路径依赖，而中国通过技术威慑抬升其军事成本。这场较量不再仅仅是 GDP 数值的追赶，而是“生产力范式”的终极对决。

中美竞争的核心在于全球秩序主导权的争夺。中国通过“全产业链升级”和“人民币国际化”构建新的发展模式，利用技术自主（如 RISC-V 开源架构）和基础设施互联互通（“一带一路”）重塑全球分工体系。而美国则依赖军事力量和美元霸权维持其地位，甚至不惜通过印钞还债、制造地区冲突（如台海、南海问题）来逼迫资本回流。**这种对抗本质是新旧秩序的碰撞：**中国主张各国平等参与的多极化世界，而美国仍想维持“一家说了算”的霸权体系。

未来五年，将是人类命运共同体与零和博弈旧秩序的历史性分野。中国在多个领域的创新能力和竞争力将持续提升，而美国则面临内部矛盾和全球挑战。中美竞争的未来走向，不仅将影响两国的发展前景，也将深刻塑造全球政治、经济和安全格局。

近年来，世界格局发生了深刻的变化，大国竞争尤其是中美之间的博弈，已经从经济领域扩展到科技、文化、环境、全球治理等多个领域。随着特朗普 2.0 时代的到来，全球的产业、贸易、科技、金融竞争格局进一步复杂化，世界秩序也在随之重构。本文通过回顾中美竞争的历程，分析当前世界格局的新阶段，并探讨未来的应对策略。

一、什么是大国竞争？

所谓大国竞争，是世界主导大国与追赶大国之间的竞争。自 1500 年以来，大国竞争多次发生，如西葡之争、英荷之争、英德之争、美苏之争、美日之争等。**中美竞争的核心在于全球经济格局的变化。**自 2018 年中美贸易战爆发以来，两国在经济、科技、军事等领域的竞争日益激烈。特朗普政府通过关税、出口管制等手段，试图遏制中国的科技进步，尤其是芯片、人工智能等高科技领域。然而，中国的反制措施迅速而有力，显示出其在关键领域的自主创新能力。

经济总量与制造业：从经济总量来看，中国的 GDP 在 2021 年达到美国的 75%，尽管在 2023 年有所下降，但按照购买力平价计算，中国早在 2016 年就已经超过美国。制造业方面，中国在 2010 年超过美国，成为全球制造业第一大国。尽管美国试图通过“制造业回流”政策吸引企业回迁，但实际效果有限，尤其是在电子和计算机领域，中国的投资和技术进步依然领先。

科技领域：科技竞争是中美博弈的核心领域之一。美国通过出口管制、技术封锁等手段，试图限制中国在高科技领域的发展。然而，中国在人工智能、量子计算、新能源等领域的突破，显示出其强大的自主创新能力。例如，中国的 DeepSeek v3 模型在性能上已达到全球顶尖水平，而成本仅为 GPT-4 的一半。此外，中国在量子计算、高超音速导弹等领域的突破，进一步缩小了与美国的差距。

军事与全球治理：军事竞争是中美博弈的另一重要领域。中国在第六代战机、无人机航母、电磁弹射器等领域的突破，显示出其军事科技的飞速发展。全球治理方面，美国通过“退群”政策，逐渐退出多边体系，而中国则通过“亚洲共同体”等区域合作机制，试图构建新的全球治理体系。

图 1 大国竞争背后是综合国力的博弈



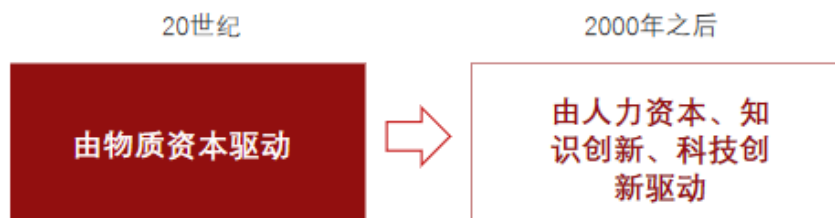
资料来源：公开资料，中证鹏元整理

从经济总量来看，中国经济总量已具备与美国展开大国竞争的基础，当前世界经济格局呈现中美欧三足鼎立的态势，其中中美尤为突出

自 2000 年以来，全球经济的驱动因素已从传统的物质资本积累逐渐转向以人力资本、知识创新和科技突破为主导的新模式。在此背景下，中国凭借其庞大的高素质劳动力群体、完善的教育体系以及持续的科技创新，使得其在全球经济中的地位显著提升。从经济总量来看，中国已具备与美国展开大国竞争的坚实基础。

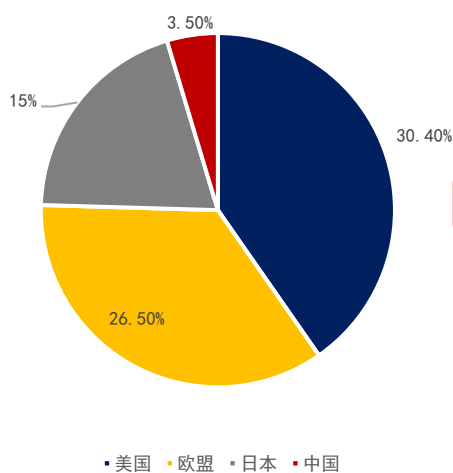
从数据来看，2010 年中国成为世界第二大经济体，其经济实力开始在国际舞台上崭露头角。尽管 2020 年中国 GDP 占全球 GDP 的比重仅为 3.5%，但中国和美国、欧洲一样，拥有高素质劳动力和完善的教育体系，这为后来中美欧“三足鼎立”奠定了基础。到了 2024 年，中国 GDP 占全球 GDP 的比重已显著提升至 16.9%。此外，中国的 GDP 在 2021 年达到美国的 75%，尽管在 2023 年有所下降，但按照购买力平价计算，中国早在 2016 年就已经超过美国。这些数据表明，中国经济总量的增长不仅迅速，而且具有可持续性，为中美之间的大国竞争提供了坚实的经济基础。同时，中国在全球新能源、人工智能、5G 通信等高科技领域的研发投入和产出均位居世界前列，显示出强大的创新能力和科技竞争力。中国庞大的高素质劳动力群体和完善的教育体系，为经济的可持续发展提供了源源不断的动力。

图 2 21 世纪以来，全球经济驱动因素由物质资本向人力资本、知识创新和科技突破转变



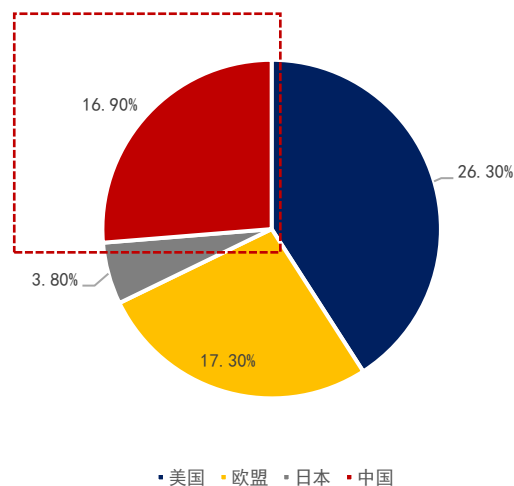
资料来源：《大国竞争与世界秩序重构》，中证鹏元整理

图 3 2020 世界经济格局（GDP 份额）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 4 2024 世界经济格局，中美欧三足鼎立（GDP 份额）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

从历史经验来看，当一个新兴经济体的制造业规模超越前一个经济体，并且其 GDP 总量达到前一个经济体的 60% 以上，通常意味着进入了大国竞争阶段。2010 年中国制造业产值超过美国，2016 年中国名义 GDP 达到美国的 60% 以上，两国进入大国竞争阶段

所谓大国竞争，是世界主导大国与追赶大国之间的竞争。自 1500 年以来，大国竞争多次发生，如西葡之争、英荷之争、英德之争、美苏之争、美日之争等。一般来说，当一个新兴经济体的制造业规模超越前一个经济体，并且其 GDP 总量达到前一个经济体的 60% 以上，通常意味着进入了大国竞争阶段。19 世纪末的英德竞争，德国制造业崛起，经济总量接近英国的 60%，导致两国在欧洲和全球的影响力此消彼长，进入了大国竞争阶段。同样，20 世纪初的英美竞争，美国制造业和经济总量先后超越英国，进入大国竞争阶段，最终美国取代英国成为全球霸主。冷战期间的美苏竞争，苏联经济总量达到美国的 60% 以上，制造业产值庞大，与美国展开全面的大国竞争。20 世纪 70 年代的美日竞争，日本经济总量达到美国的 60% 以上，制造业在某些领域领先，日本与美国展开经济和科技领域的竞争。2010 年中国制造业产值超过美国，2016 年中国名义 GDP 达到美国的 60% 以上，两国进入大国竞争阶段。

图 5 大国竞争六大领域划分



资料来源：《大国竞争与世界秩序重构》，中证鹏元整理

大国竞争主要集中在制造业、经济总量、科技、金融、军事和全球治理六个领域，制造业一般是追赶国最先实现的突破领域。历史经验表明，追赶大国只有在六个领域都超过主导大国，才能改变世界秩序，否则可能被遏制

自 1500 年以来的大国竞争中，主要竞争领域集中在制造业、经济总量、科技、金融、军事和全球治理这六个方面，且竞争通常按照这些领域的顺序依次展开。制造业是体现一个国家工业水平的关键指标，也是追赶型大国通常率先取得突破的领域。在经济发展过程中，主导大国的劳动力成本逐渐上升，往往会将部分

制造业生产能力向外转移。这为追赶大国提供了在制造业领域率先实现突破的机会。以 20 世纪的英德、英美、美苏、美日竞争为例，只有美国对英国的挑战成功，其他国家的挑战失败。**历史经验表明，追赶大国只有在六个领域都超过主导大国，才能改变世界秩序，否则可能被遏制。**

英德竞争中，德国在制造业、经济总量、科技和军事领域赶超英国，但在金融与全球治理方面落后于英国。德国在第二次工业革命中迅速崛起，其制造业产值在 1913 年达到世界第二位，仅次于美国。在经济总量方面，德国在 1890 年超过了英国。在科技领域，德国在化学、电力和汽车工业方面取得了显著成就，如西门子发明了第一台大功率发电机，卡尔发明了汽车。在军事方面，德国在第一次世界大战前的陆军人数和军事技术都超过了英国。然而，在金融领域，德国未能建立像英国那样的全球金融中心，英国通过其强大的金融网络和殖民体系维持了其全球经济主导地位。在全球治理方面，英国通过其广泛的殖民地和强大的同盟国网络，保持了其在国际事务中的主导地位。最终，英国依靠其在金融和全球治理领域的优势，成功遏制了德国的挑战，但自身也失去了世界霸主的地位，为美国的崛起铺平了道路。

美苏竞争中，苏联在军事和经济总量上对美国构成了挑战，但在科技、金融和全球治理方面落后。苏联在第二次世界大战后迅速崛起，其军事实力在冷战期间与美国抗衡，核武器和常规军事力量都达到了与美国相当的水平。在经济总量方面，苏联在 1960 年代末达到美国的 60%。然而，在科技领域，苏联虽然在某些领域如航天技术上取得了显著成就，但在整体科技水平上仍落后于美国。在金融领域，苏联未能建立开放的金融体系，在全球金融市场的影响力远不及美国。在全球治理方面，苏联在国际组织中的影响力和话语权也远不及美国。最终，苏联在金融和全球治理领域的劣势使其无法全面超越美国，最终在冷战中解体。

英美竞争中，美国在制造业、经济总量、科技、军事上超越英国，通过两次世界大战，在金融与全球治理上超越，成为世界主导大国。美国在 19 世纪末的第二次工业革命中迅速崛起，其制造业产值在 1894 年超过英国，成为世界第一。在经济总量方面，美国在 1880 年超过英国。在科技领域，美国在电力、汽车、飞机等方面取得了显著成就，如爱迪生发明了电灯，莱特兄弟发明了飞机。在军事方面，美国在第一次世界大战中发挥了重要作用，并在第二次世界大战中成为全球军事强国。在金融领域，美国通过布雷顿森林体系的建立，在 1944 年确立了美元的全球主导地位。在全球治理方面，美国在第二次世界大战后通过联合国等国际组织，确立了其在全球事务中的领导地位。最终，美国在六个领域全面超越英国，成功接替英国成为世界主导大国。历史经验表明，追赶大国只有在制造业、经济总量、科技、金融、军事和全球治理这六个领域全面超越主导大国，才能真正改变世界秩序。否则，即使在某些领域取得领先，仍可能被主导大国通过其在该领域的优势所遏制。

表 1 历史上的大国竞争

竞争双方	经济总量	制造业	科技	金融	军事
英德	德国在 1890 年超过英国	德国在 1910 年超越英国	德国在第二次工业革命时期超越英国	英国保持优势	德国在第一次世界大战前超过英国
英美	美国在 1880 年超过英国	美国在 1886 年钢产量赶超英国	美国在第二次工业革命前后超越英国	美国通过布雷顿森林体系确立金融霸权	美国在二战后成为全球军事强国
美苏	苏联在 1960 年代末达到美国的 60%	苏联在重工业领域与美国并驾齐驱	苏联在航空航天等少数领域一度领先	美国保持开放的金融体系	苏联在陆军规模和核投射能力上超过美国
美日	日本在 1992 年达到美国的 60%	日本在 1980 年代超过美国	日本在汽车、电子、半导体等方面与美国持平	美国保持全球金融中心地位	日本在军事上受美国控制

资料来源：公开资料，中证鹏元整理

中美竞争是一个多维度的长期博弈，涉及经济、科技、金融、军事和全球治理等多个领域。中国在制造业和科技领域取得显著进展，但在金融、军事和全球治理方面正努力追赶。美国通过多种手段遏制中国的崛起，但中国在多个领域展现出强大的竞争力和创新能力。未来，中美竞争将继续影响全球经济和政治格局。

2010 年中国制造业产值超过美国，2016 年中国名义 GDP 达到美国的 60%以上，中美进入大国竞争阶段。中美竞争是一个多维度的长期博弈，涉及经济、科技、金融、军事和全球治理等多个领域。从阶段来看，中美关系分为对抗阶段（1949-1978）、小国—大国阶段（1979-2015）、大国竞争阶段、全面竞争阶段及竞争共存阶段。第一阶段是对抗阶段（1949-1978）：新中国成立后，中美在政治和军事上直接对抗，经济交流几乎为零。第二阶段是小国—大国阶段（1979-2015）：中美关系正常化，中国改革开放，经济快速增长，但总体上仍处于追赶地位。第三阶段是大国竞争阶段（2016—至今，预计 2030—2035 年直到中国 GDP 超过美国）：中国经济总量达到美国的 60%以上，中美在多个领域展开竞争，美国保护主义抬头。

表 2 中美关系五阶段划分

阶段名称	时间范围	特点描述
对抗阶段	1949-1978	政治上对抗，中国经济总量远逊于美国，美国面临苏联等强大对手。

小国一大国阶段	1979-2015	中美关系正常化，中国经济快速增长但总量仍较小，第三方效应显著。
大国竞争阶段	2016—至今	中国 GDP 达到美国的 60%以上，美国保护主义抬头，贸易争端爆发，双方实力接近。
全面竞争阶段	2030 之后	中国 GDP 超过美国，需在科技、金融、军事和全球治理领域全面追赶。
竞争共存阶段	2060 年之后	中国 GDP 达到美国的 1.5-2 倍，形成多极化世界格局，各国相互竞争与合作。

资料来源：《大国竞争与世界秩序重构》，中证鹏元整理

二、2016 年以来中美竞争回顾

中美竞争是一个多维度的长期博弈，涵盖了经济、科技、金融、军事和全球治理等多个领域。自 2016 年以来，中美两国正式步入大国竞争的新阶段，这一阶段的特征是竞争的广度和深度不断增加

（1）2016—2017 年：南海对峙与战略转折

军事对抗：2016 年 7 月，菲律宾在美国支持下发起“南海仲裁案”，海牙法庭裁决否定中国“九段线”主张。美国派遣双航母战斗群进入南海施压，中国则以三大舰队、数百艘舰机及战略导弹部队展开大规模反制演习。中国通过填礁造岛巩固南海实际控制权，迫使美舰队撤离。

战略转折：2017 年，特朗普政府将中国定位为“战略竞争对手”，发布《国家安全战略报告》，标志中美进入系统性对抗阶段。美国启动对华贸易战，首轮对 500 亿美元中国商品加征关税，并制裁华为、中兴等科技企业。

（2）2018—2019 年：贸易战升级与疫情冲击

贸易战与科技战升级：2018 年，美国对华加征关税范围扩大至 2000 亿美元商品，并切断华为芯片供应链。中国启动半导体国产替代计划，科创板成立以支持科技企业融资。

金融博弈：2018 年，美联储全年加息 4 次，引发资本回流美国，美联储试图通过加息抑制过热经济，但企业成本上升加剧通胀压力，核心通胀率从 2.1%升至 2.9%。中国通过降准和汇率调控稳定市场，并加速减持美债（2018 年减持约 10%）。

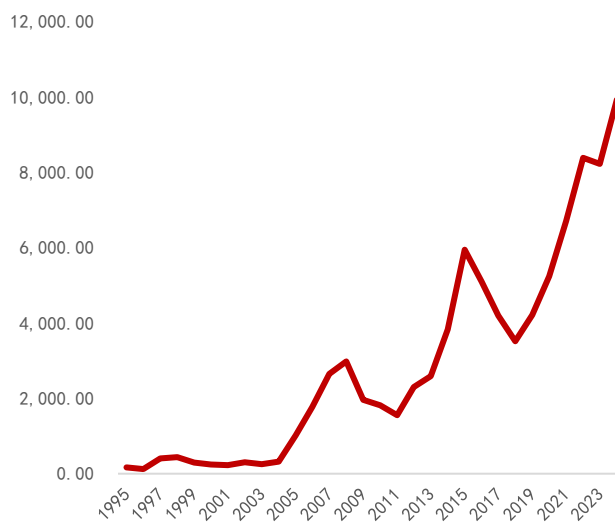
能源博弈：2018 年 5 月，美国退出伊朗核问题全面协议（JCPOA），并重启因伊核协议而豁免的对伊朗制裁，要求中国减少伊朗原油进口，中国扩大与俄罗斯能源合作。

图 6 南海仲裁案中中方坚决反击



资料来源：劳动报，中证鹏元整理

图 7 贸易战以来，中国贸易顺差接近万亿美元（亿美元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

（3）2020—2022 年：疫情冲击与通胀飙升

疫情冲击、俄乌战争推升美国通胀：2020 年，新冠疫情冲击全球经济。美国将联邦基金利率降至 0%~0.25%，推出 4.5 万亿美元购债计划，导致 M2 货币供应量激增 25%，为通胀埋下隐患。2021 年美国通胀率突破 7%。2022 年，俄乌冲突的爆发进一步加剧了全球能源市场的紧张局势，导致能源价格高企，美国通胀率达 9.1%，创 40 年新高。

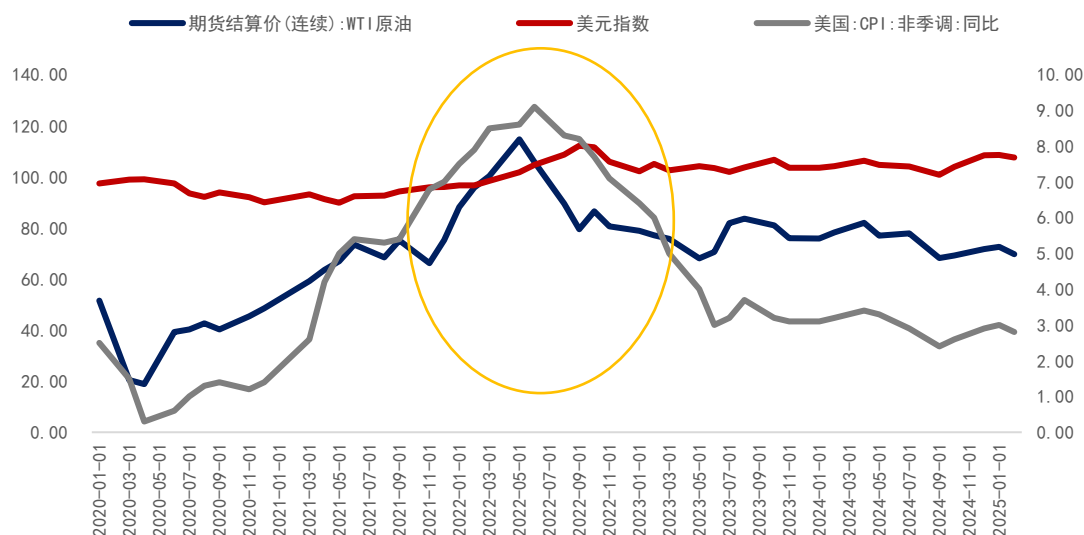
期间，中国凭借其制造业的韧性和完整的产业链条，扩大了出口份额，为全球市场提供了稳定的商品供应，一定程度上缓解了全球商品短缺的问题。同时人民币汇率升值 6.7%，跨境结算占比升至 3.2%。但美国对华关税政策仍在持续，这使得中国出口企业面临一定的挑战，也使美国消费者承担了额外的成本。

美元加息、全球资本回流美元资产：2022 年，为应对持续攀升的通胀压力，美联储自 3 月起开启加息周期，全年共加息 7 次，累计加息 425 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.25%~4.5%。在俄乌冲突背景下，美国推动对俄能源制裁，扩大对欧洲液化天然气出口，2023 年占欧盟进口量的 42%，并引导全球资本回流美元资产，俄乌冲突后半年美元指数上涨 12%。

中国科技与产业突围、地产危机应对：美国扩大对中芯国际等企业的制裁，限制光刻机出口。中国加速 28nm 芯片国产化，2022 年新能源汽车全球份额突破 60%，比亚迪超越特斯拉成为销量冠军。对于房地产债务问题，中国采取债务重组与“保交楼”政策主动调控，有效防范系统性风险，实现市场稳健过渡。

政治博弈：美国国会众议院议长佩洛西于 2022 年 8 月 2 日窜访中国台湾地区。佩洛西窜台事件本质是通过操弄台湾问题转移国内矛盾、服务政党选举利益，同时试探中方底线以维持对华“竞争性围堵”态势。中方通过军事演训、外交反制等举措明确宣示主权，揭示了美方“以台制华”策略的严重风险性与不可持续性。

图 8 疫情冲击、俄乌战争推升美国通胀，美国通过加息推动全球资本回流美元资产（美元/桶，%）



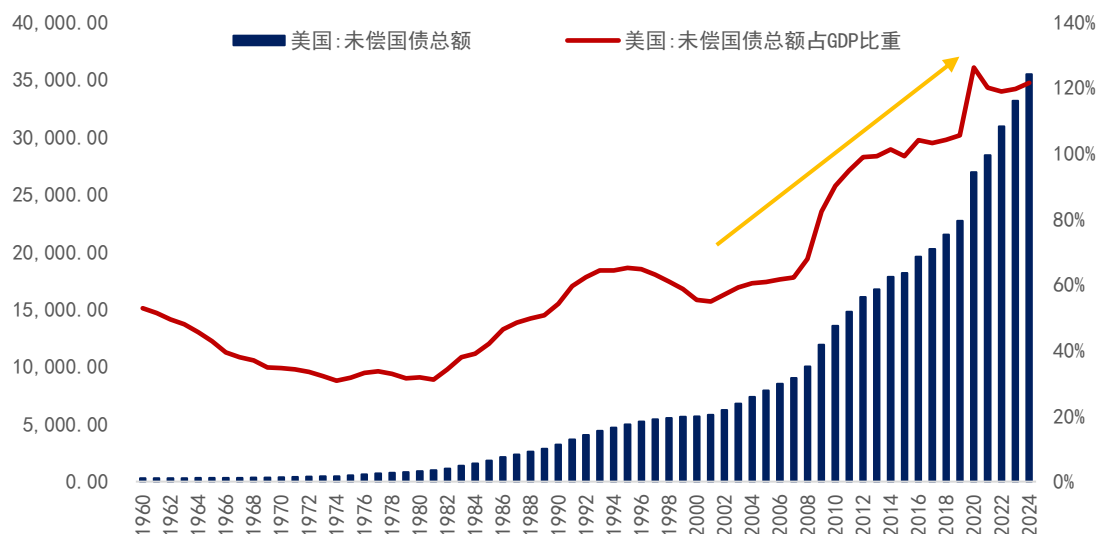
资料来源：Wind，中证鹏元整理

（4）2023—2024 年：债务化解与军事威慑升级

美国通胀及“以战固霸”策略：为了应对持续上升的通胀压力，美联储自 2022 年 3 月开始加息，至 2024 年 2 月结束，将联邦基金利率从 0.25% 提高到 5.25%~5.5% 区间。美国债务突破 36 万亿美元，试图通过制造台海、南海冲突转移国内压力，巩固美元霸权。

中东局势升级：2024 年，中东局势因伊朗战略收缩与叙利亚溃败陷入深度动荡，伊朗亲美派上台后被迫接受石油出口配额限制，暂停核计划及对“抵抗之弧”的军事支持；以色列 F-35 战机借技术代差摧毁其关键设施，叙利亚防空体系遭瘫痪性打击；美国联合以色列重塑地区秩序，中东局势再度升级。

图 9 美国未偿还国债屡创新高，利息支出已超过军费开支（十亿美元）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

图 10 中东“抵抗之弧”，中东局势因伊朗战略收缩与叙利亚溃败陷入深度动荡

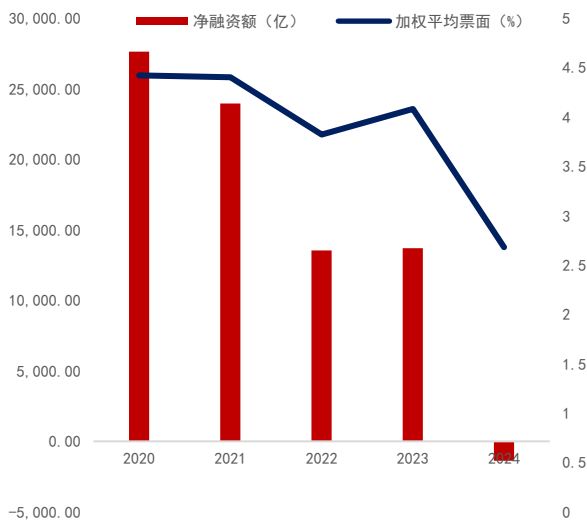


资料来源：搜狐，中证鹏元整理

中国化解债务风险、发展新质生产力：2023 年，中国推出地方政府债务置换计划，将高息城投债转为低息长期债券，有效缓释城投债务风险。同时，对财务稳健、项目优质的房企纳入“白名单”，通过专项再贷款、信用风险缓释工具等定向注入流动性，防止行业流动性危机扩散。这些政策通过债务重组与精准纾困，为中国经济结构转型提供缓冲，避免系统性金融风险集中爆发。

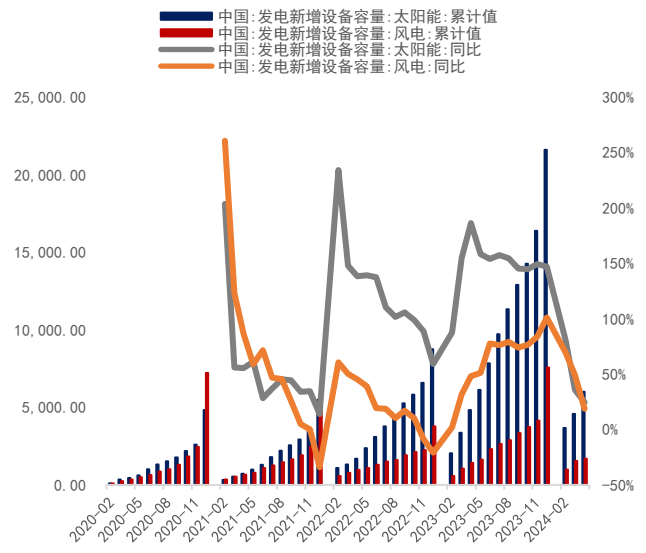
在化解城投与房地产风险的同时，中国重点发展新质生产力。2024 年，中国的新能源汽车产销量分别完成 1288.8 万辆和 1286.6 万辆，同比分别增长 34.4%和 35.5%，产销量已占全球总量的 70%。2024 年，中国新增风电、光伏装机容量达 2.3 亿千瓦，可再生能源发电量占总发电量比重提升至 38.5%，特高压输电网络覆盖全国 90%的清洁能源基地。2024 年，中国半导体设备自给率提升至 35%，中芯国际 14 纳米制程良品率达 95%，华为昇腾 AI 芯片算力密度较国际同类产品提升 20%，国产替代进程加速。DeepSeek 引领 AI 技术跃迁，多模态大模型参数量突破 2 万亿，推理成本较 GPT-4 降低 70%，在中文语义理解、代码生成等场景准确率达国际领先水平。

图 11 “控增化存”下，“旧动能”城投净融资持续收缩



资料来源：DM，中证鹏元整理

图 12 中国新质生产力发展迅速（万千瓦， %）



资料来源：Wind，中证鹏元整理

中国军事武器密集亮相、台海博弈的“非对称破局”、破解“马六甲困局”：特朗普上台前，世界局势处于紧张态势。2024 年底中国高调展示歼-35 隐身战机、电磁轨道炮及“东风-27”高超音速导弹，直接回应美军在台海和南海的增兵行动。中国在 2024 年底集中展示歼-35、电磁轨道炮及东风-27，本质上是在塑造“技术不可逆优势”。歼-35 的舰载化部署可能打破西太平洋航母战力平衡，其与福建舰形成的“隐身战机+电磁弹射”组合，将美军 F-35C 的战术窗口压缩。而东风-27 作为全球首款实战化高超音速中程导弹，其末端 20 马赫突防速度与机动变轨能力，突破第一岛链内反导系统。这种“空海双维穿透”的技术代差，实质是构建“介入成本倍增器”，迫使美国重新评估军事冒险的可行性。**能源通道防卫：**“一带一路”能源安全依赖三大脆弱节点：马六甲海峡（80%原油过境）、瓜达尔港—中巴经济走廊（陆路替代通道）、北极航线（气候变暖下的新选项）。中国军事展示针对性明显：歼-35 与山东舰编队可前出宫古海峡，建立东太平洋反介入/区域拒止（A2/AD）屏障；东风-27 射程覆盖关岛，实质将美军第二岛链基地纳入打击范围，这为能源运输船队提

供了 4000 公里级的安全纵深。更关键的是，电磁轨道炮的舰载化可能改变海战规则，其 6 倍音速动能弹药的单发成本仅需 2.5 万美元，相比单枚标准-3 拦截弹 1200 万美元的成本，形成极致效费比优势。

推动中东“去美元化”、重构石油—货币锚定物：中国促成沙特—伊朗复交（2023 年），推动中东“去美元化”试点，削弱美国地缘控制。中国促成沙伊和解超越地缘调解层面，本质是打破“石油美元闭环”。2023 年沙特对华原油出口采用人民币结算比例已达 18%，伊朗则通过上海原油期货（INE）完成首单跨境人民币支付。更具突破性的是，卡塔尔液化天然气（LNG）贸易开始接受“石油人民币”与黄金挂钩的支付方案，这动摇了美元在能源贸易中长达 50 年的计价霸权。数据显示，2024 年第一季度中东国家外汇储备中人民币占比升至 7.3%，较 2020 年提升 5 倍，而美元份额同期下降 12 个百分点至 58%。这种“去美元化试点”通过双边本币互换网络（如中沙 350 亿美元货币互换协议）形成闭环，使得美国对 SWIFT 系统的金融制裁效力被逐步稀释。

图 13 歼-35A 亮相珠海航展



资料来源：人民网，中证鹏元整理

图 14 南北同时试飞六代机



资料来源：中华网，中证鹏元整理

（5）2025 年：体系重构与多极世界

科技决战与中国反制裁：2024 年底，美国联合荷兰、日本等国进一步限制对华光刻机出口，试图遏制中国半导体产业的发展。然而，中国在半导体领域的国产化进程加速，28nm 芯片国产化率已达 70%，中芯国际的“去美化”产线为新能源汽车、工业互联网等关键领域提供了有力支撑。

面对美国的科技围堵，中国科技迎头赶上。量子计算换道超车：中国量子计算专利全球占比达 38.5%，祖冲之量子计算机在金融加密、生物制药领域实现商业化应用。此外，中国采取了一系列反制裁措施，其中

稀土反制裁尤为引人注目。中国通过实施《稀土管理条例》规范稀土的开采、冶炼和流通，明确稀土资源归国家所有，并对相关企业实施总量调控和动态管理。同时，中国禁止稀土提炼、加工、利用技术的出口，并对镓、锗等稀有矿产实施出口管制，要求相关产品出口需申请许可证。这些措施旨在维护中国的国家安全和利益，降低美国在台海和南海地区的军事冒险意图，并为“一带一路”能源通道提供安全保障。通过这些反制裁措施，中国在全球稀土市场上保持了竞争优势，对美国的高科技产业和制造业产生了显著影响，美国 F-35 战机生产线因钐钴磁体短缺，2025 年交付量下调 25%。

关税、制裁与中国关税反制：2025 年 3 月，特朗普对华加征 10% 关税落地，中方迅速做出了升级版的精准反制措施：自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口农产品（如鸡肉、小麦、玉米、棉花、高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品）加征 10%~15% 关税。制裁企业范围扩大：美国将特科姆公司等 10 家美国企业列入不可靠清单实体，并将莱多斯公司等 15 家美国实体列入出口管制管控名单。本轮制裁的公司集中于高科技和高端设备制造行业，涉及人工智能、船舶设计制造、无人机、航空航天、军备生产、电子信息技术，尤其是包含了大量曾经对台军售的军工复合体企业。

特朗普的“挤牙膏”式加征关税显示出其“关税战”的持续性。关税是特朗普政府用于缓解财政赤字、解决贸易不平衡问题以及推动制造业回流的核心举措。从财政角度看，现有关税水平不足以满足减税政策的财政平衡要求，特朗普有提高关税的需要。从贸易结构看，关税是特朗普产业政策的延伸，用于解决贸易不平衡问题，对华关税幅度有继续上行的必要性。考虑到特朗普政府将于 4 月出具针对 2020 年签署的《中美第一阶段经贸协议》的审查报告，届时特朗普或将基于报告极限施压，中美贸易争端有进一步升级的风险。

图 2 2025 年最大的外部不确定性来自关税政策



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

特朗普推行“强美元+低油价”的新孤立主义，多极世界格局形成：利率方面，美联储维持联邦基金利率于 5.5%~5.75% 区间，通过高利率政策吸引国际资本回流，导致新兴市场货币承压，部分国家外汇储备消耗加剧。大宗方面，美国页岩油产能扩张与主要产油国协同行动，推动国际油价维持在低位区间。美俄能源对话的推进促使俄罗斯石油加速进入国际市场。2025 年 3 月 11 日，美国与乌克兰在沙特吉达达成 30 天临时停火协议，或加剧低油价预期。美国战略方面，特朗普上台后采取了一系列“新帝国主义”政策，包括对巴拿马、格陵兰与加拿大的外交与经济施压，以及通过鲁比奥的“多极世界”谈话与首访中美洲来调整美国的外交策略。在慕尼黑安全会议上，万斯的讲话引发了跨大西洋联盟危机。此外，美国在中东地区的政策导致该地区局势进一步复杂化，多极世界格局正在逐渐形成。

南海局势变动，美国战略重心向北美收缩：南海局势近期呈现多维度对抗态势。北约亚太部队协同美日菲三国于 2025 年 3 月启动“海上卫士”联合巡逻行动，菲律宾通过引入域外军事力量强化对黄岩岛周边海域的常态化袭扰。作为回应，中国在黄岩岛海域实施海空联合战备巡逻，并组织针对性军事演训，形成覆盖半径超 200 海里的防御警戒圈¹³。美方同步推进第二岛链军事部署调整，关岛基地群作战单元缩减至原有规模的 40%，战略重心加速向北美收缩。双方在南海的军事存在已形成“非接触式威慑”格局，区域安全架构面临系统性重构压力。

图 2 美推进第二岛链军事部署调整，战略重心加速向北美收缩



资料来源：砺道智库，中证鹏元整理

台湾问题：官方定调台湾的唯一合法称谓是“中国台湾省”。2025 年 3 月，外交部长王毅在两会记者会上明确表示，台湾在联合国的唯一合法称谓为“中国台湾省”，并强调“台湾从来不是一个国家，过去不是，今后更绝无可能”。台湾问题纯属中国内政，美方近期试图通过增加对台军售、炒作“豪猪战略”等手段阻挠统一进程，中方明确反对此类干涉内政行为。

在两岸关系不断深化的背景下，台湾与大陆之间的交流与合作日益频繁。京台高铁目前已推进到福建平潭，大桥将福州长乐与中国第五大岛平潭连接起来，从而将“十三五”规划中的北京至台湾高铁修到了离台湾岛最近的地方——福建平潭，距台湾新竹只有 68 海里。此外，厦金大桥已在建设中，厦门至金门跨海大桥计划由 2024 年底提出，目前已在建设中。

中华文化世界影响力持续扩大：TikTok 全球用户突破 20 亿，成为全球首个达到此规模的社交平台。美国试图强制其出售业务，中方通过外交渠道多次强调反对“将经贸问题政治化”。小红书的国际影响力也日益增强，小红书海外版注册用户突破新高，在海外形成“影视+社交+电商”的文化输出闭环。同时，《黑神话：悟空》火遍全球；《哪吒之魔童闹海》电影进入全球市场前五名，提升了中国文化的国际传播力。

图 8 哪吒电影进入全球市场前五



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

图 9 夏金跨海大桥开始修建



资料来源：公开资料，中证鹏元整理

三、中美竞争的本质与未来走向

中美竞争的核心在于全球秩序主导权的争夺。中国通过“全产业链升级”和“人民币国际化”构建新的发展模式，利用技术自主（如 RISC-V 开源架构）和基础设施互联互通（“一带一路”）重塑全球分工体系。而美国则依赖老办法——用军事力量和美元霸权维持地位，甚至不惜通过印钞还债、制造地区冲突（如台海、南海问题）来逼迫资本回流。这种对抗本质是**新旧秩序的碰撞**：中国主张各国平等参与的多极化世界，而美国仍想维持霸权体系。

2025 年将成为体系重构的关键节点。中国在新能源、数字基建等领域的创新能力，正对冲美国在军事同盟、金融制裁等手段的效力。当美国军工复合体深陷“战争经济”路径依赖（军费占全球 40%），中国通过歼-35、高超音速导弹等“技术威慑”抬升其军事成本。这场较量不再仅仅是 GDP 数值的追赶（中国已达美国的 63%），而是“生产力范式”的终极对决。未来五年，将是人类命运共同体与零和博弈旧秩序的历史性分野。

免责声明

本报告由中证鹏元资信评估股份有限公司（以下简称“本公司”）提供，旨在派发给本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于我们认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。需要强调的是，报告中观点仅是相关研究人员根据相关公开资料作出的分析和判断，并不代表公司观点。

本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面同意，本报告不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中证鹏元研发部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

独立性声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，通过合理分析得出结论，结论不受其他任何第三方的授意、影响，特此声明。

中证鹏元资信评估股份有限公司

深圳 地址：深圳市南山区深湾二路 82 号神州数码国际创新中心东塔 42 楼 邮编：518040
电话：0755-82872897 传真：0755-82872090

北京 地址：北京市朝阳区建国路甲 92 号世茂大厦 C 座 23 层 邮编：100022
电话：010-66216006 传真：010-66212002

上海 地址：上海市浦东新区民生路 1299 号丁香国际商业中心西塔 9 楼 903 室 邮编：200120
总机：021-51035670 传真：021-51035670

湖南 地址：湖南省长沙市雨花区湘府东路 200 号华坤时代 2603 邮编：410000
电话：029-88626679 传真：029-88626679

江苏 地址：南京市建邺区黄山路 2 号绿溢国际广场 B 座 1410 室 邮编：210019
电话：025-87781291 传真：025-87781295

四川 地址：成都市高新区天府大道北段 869 号数字经济大厦 5 层
电话：+852 36158343 传真：+852 35966140

山东 地址：山东省济南市历下区龙奥西路 1 号银丰财富广场 B 座 1302 室
总机：0531-88813809 传真：0531-88813810

陕西 地址：陕西省西安市莲湖区桃园南路 1 号丝路国际金融中心 C 座 803 室
电话：029-88626679 传真：029-88626679

香港 地址：香港中环德辅道中 33 号 21 楼
电话：+852 36158342 传真：+852 35966140